

- S&P, Türkiye'nin yatırım yapılabilir seviyenin iki basamak altında olan BB kredi notunu değiştirmeyenken, kredi notunun görünümünü "negatif"ten "durağan"a yükseltti. Cuma günü %1.7830 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin bu sabah %1.8240 seviyesinde bulunmasının nedeni, dün FBI'nın Clinton'un kişisel e-posta kullanımı konusunda suçunun olmadığı yönündeki görüşünü sürdürdüğü açıklamasıydı. %10.40'a dayanan 10 yıllık tahvilin bileşik faizinin %10.30 seviyesine doğru gerileyebileceğini düşünüyoruz. Ancak henüz genel olarak risklerin korunmakta olduğu göz önünde bulundurulduğunda, yatırımcıların temkini elden bırakmamaları şaşırtıcı olmaz. 10 yıllık tahvilin bileşik faizinde aşağıda %10.25, yukarıda ise %10.40 seviyesi önemli olmayı sürdürüyor. %10.40 seviyesinin aşılması durumunda ise %10.55 seviyesi öne çıkacak (**tahvil, sayfa 2**)
- FBI'nın Clinton'u e-posta konusunda suçsuz bulmasıyla birlikte küresel piyasalarda gözlenen iyimserlikle ve S&P'nin kararıyla USD/TRY kuru bu sabah 3.15 seviyesinin hemen altında hareket ediyor. Veri gündeminin zayıf olduğu bugün, yurt içindeki haber akışı ve yarın sonuçlanacak A.B.D. başkanlık seçimine dair yansımalar izlenecek. EUR/USD paritesinin bugün ağırlıklı olarak 1.1030-1.1130 bandında hareket etmesini bekliyoruz (**döviz, sayfa 3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Euro Bölgesi	13:00	Eylül ayı perakende satışlar (aylık %/YY %)	0.1/1.7	-/-	-0.1/0.6

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıllık, Yıl başına. ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.1554	1.49
EUR/TRY	3.5159	1.77
EUR/USD	1.1135	0.29
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.21	9.50
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.400	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		8.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	74,267.17	-3.15	3.54
BIST-30	90,706.15	-3.24	3.75
BIST Bankacılık	126,343.84	-3.84	5.36
FTSE 100 EOD	6,693.26	-1.43	7.22
XETRA DAX	10,259.13	-0.65	-4.50
Dow Jones	17,888.28	-0.24	2.66
S&P 500	2,085.18	-0.17	2.02
BVSP Bovespa	61,598.39	-0.25	42.10
NIKKEI 225	16,905.36	-1.34	-11.18
Altın	1,303.75	0.04	22.97

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan Ekim ayı istihdam artışı 161 bin kişi ile 175 bin kişi olan ortalama beklentinin altında geldi, ancak bir önceki ayın verisi 156 bin kişiden 191 bin kişiye revize edildi. İşsizlik oranı beklenildiği gibi %5'ten %4.9'e geriledi. Ortalama saatlik ücretlerdeki aylık artış %0.4 ile %0.3 olan ortalama beklentinin üzerinde geldi. Ortalama saatlik ücretlerdeki yıllık artış da %2.8 ile %2.6 olan ortalama beklentinin üzerindedir.

Nette istihdam verilerinin iyi geldiğini söyleyebiliriz. İstihdam verileri, Aralık'ta Fed'den faiz artırımını geleceği yönündeki beklentilere destek verdi. Ancak, hem gerçekleşmenin beklentiden sapmaması hem de 8 Kasım'daki A.B.D. başkanlık seçimi öncesinde yatırımcıların güvenilir liman alımları göstermesi nedeniyle piyasanın veriye gösterdiği tepki nispeten sınırlıydı.

Cuma günü %1.7830 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin bu sabah %1.8240 seviyesinde bulunmasının nedeni, dün FBI'nın Clinton'un kişisel e-posta kullanımı konusunda suçunun olmadığı yönündeki görüşünü sürdürdüğü açıklamasıydı.

TRY'nin gösterdiği olumsuz performansa paralel olarak Cuma günü yurt içi tahvil faizleri yaklaşık 20 baz puan yükseldi. 10 yıllık tahvilin bileşik faizi kritik olduğunu düşündüğümüz %10.40 seviyesine dayandı.

Cuma akşamı yaptığı açıklamada uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Türkiye'nin yatırım yapılabilir seviyenin iki basamak altında olan BB kredi notunu değiştirmedir. Politika yapıcıların ekonomi politikalarına ilişkin önemli reformları yürürlüğe koyma yolunda adım atmaya devam edeceği ve bu çabaların risklere rağmen ekonomik istikrarı kuvvetlendirmeye destek olacağı değerlendirilmesiyle birlikte kuruluş, "negatif" olan kredi notu görünümünü "durağan"a yükseltti.

Bugün veri gündemi zayıf. Euro Bölgesi'nde Eylül ayı perakende satışlar verisi açıklanacak.

FBI'nın Clinton'un suçsuz olduğuna dair yaptığı açıklamanın etkisiyle küresel piyasalar güne iyimserlikle başlarken, yurt içi tahvil faizlerinin USD/TRY kurundaki harekete paralel yön bulmasını bekliyoruz.

%10.40'a dayanan 10 yıllık tahvilin bileşik faizinin %10.30 seviyesine doğru gerileyebileceğini düşünüyoruz. Ancak henüz genel olarak risklerin korunmakta olduğu göz önünde bulundurulduğunda, yatırımcıların temkini elden bırakmamaları şaşırtıcı olmaz. 10 yıllık tahvilin bileşik faizinde aşağıda %10.25, yukarıda ise %10.40 seviyesi önemli olmayı sürdürüyor. %10.40 seviyesinin aşılması durumunda ise %10.55 seviyesi öne çıkacak.

	03/11/2016	04/11/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.29	9.50	21 ↑
10 yıllık gösterge	10.18	10.38	20 ↑
10-2 yıl getiri farkı	89	88	

TR Eurobond (\$)	03/11/2016	04/11/2016	değişim (US\$)
2025	116.3	115.7	-0.7 ↓
2030	161.6	160.5	-1.1 ↓
2041	101.9	100.9	-1.0 ↓

	03/11/2016	04/11/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.81	1.78	-3 ↓
10-2 yıl getiri farkı	100	99	

CDS (5 yıllık USD)	03/11/2016	04/11/2016	değişim (bps)
Türkiye	264	274	10.3 ↑
Güney Afrika	239	240	0.1 →
Rusya	235	236	0.9 →
Brezilya	286	285	-1.6 →

Kaynak Reuters

**Döviz Piyasası**

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1070, USD/TRY kuru 3.1470 ve sepet de 3.3150 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Cuma günü yurt içindeki siyasi haber akışının da etkisiyle TRY, USD karşısında %1.5 değer kaybederek, gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz yönde ayrıştı ve USD/TRY kuru 3.1745 ile yeni zirve seviyesini gördü.

S&P'nin Cuma akşamı Türkiye'nin kredi notu görünümünü "negatif"ten "durağan"a yükseltmesiyle ve FBI'nın Clinton'u e-posta konusunda suçsuz bulmasıyla birlikte küresel piyasalarda gözlenen iyimserlikle USD/TRY kuru bu sabah 3.15 seviyesinin hemen altında hareket ediyor.

Veri gündeminin zayıf olduğu bugün, yurt içindeki haber akışı ve yarın sonuçlanacak A.B.D. başkanlık seçimine dair yansımalar izlenecek.

Gözler yarınki seçim sonucuna odaklanırken, EUR/USD paritesinin bugün ağırlıklı olarak 1.1030-1.1130 bandında hareket etmesini bekliyoruz.

USDTRY için Destek: 3.1400-3.1300-3.1230 Direnç: 3.1555-3.1600-3.1745

EURUSD için Destek: 1.1030-1.1010-1.0985 Direnç: 1.1100-1.1130-1.1182

Döviz kurları	03/11/2016	04/11/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1103	1.1135	0.3%
USD/JPY	102.97	103.12	0.1%
GBP/USD	1.2460	1.2517	0.5%
USD/TRY	3.1091	3.1554	1.5%
USD/ZAR	13.4498	13.5700	0.9%
USD/RUB	63.56	64.45	1.4%
USD/BRL	3.2410	3.2322	-0.3%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	2.6%
JPY	16.7%
GBP	-15.1%
TRY	-7.7%
ZAR	14.0%
RUB	13.1%
BRL	22.5%

Kaynak Reuters

**Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia****Görüş:**

Cuma günü TRY'deki sert satışlara paralel olarak BIST-100 endeksinde de %3.15 gerileme yaşandı. Bu sabah Asya borsaları, FBI'nın Clinton'un e-posta konusunda suçsuz olduğunu belirtmesinin de etkisiyle artıda. Küresel piyasaların haftaya iyimser başlamasının da katkısıyla BIST-100 endeksinin de günü yükselişle başlamasını bekliyoruz. BIST-100 endeksinde, 74,000, 73,700 ve 73,000 destek; 75,000, 76,000 ve 76,500 ise direnç seviyeleri.

Cuma günü US\$ 1,304 seviyesinden kapanan altının ons fiyatı, FBI'nın Clinton hakkındaki kararı sonrasında gerileyerek bu sabah US\$ 1,289 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında, US\$ 1,284, US\$ 1,278 ve US\$ 1,272 destek; US\$ 1,296, US\$ 1,300 ve US\$ 1,307 ise direnç seviyeleri.

	03/11/2016	04/11/2016	değişim
BIST-100	76,681.37	74,267.17	-3.15%
BIST-30	93,742.61	90,706.15	-3.24%
XBANK	131,393.36	126,343.84	-3.84%
XUSIN	79,135.38	76,483.94	-3.35%
MSCI TR	1,080,316	1,046,655	-3.12%
MSCI EM	104.83	104.11	-0.69%
VIX	22.1	22.5	1.95%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>7 Kasım Pazartesi</b>					
Euro Bölgesi	13:00	Eylül ayı perakende satışlar (aylık %/YY %)	0.1/1.7	-/-	-0.1/0.6
<b>8 Kasım Salı</b>					
Türkiye	10:00	Eylül ayı sanayi üretimi (aylık %/YY %)	-3.6	-/-	9.4/2.18
A.B.D.	15:00	Ekim ayı NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik	93.5	94.1	94.1
	15:45	Fed'den Evans'ın konuşması			
	-	A.B.D. başkanlık seçimi			
<b>9 Kasım Çarşamba</b>					
A.B.D.	21:30	Fed'den Kashkari'nin konuşması			
<b>10 Kasım Perşembe</b>					
A.B.D.	16:30	İşsizlik maaşı başvuruları	-	260	265
	17:15	Fed'den Bullard'ın konuşması			
<b>11 Kasım Cuma</b>					
Türkiye	10:00	Eylül ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-	6.7	4.926
A.B.D.	18:00	Kasım ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	96.8	87.8	87.2
	17:00	Fed'den Fischer'ın konuşması			

YY: Yıllan yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe MA: Mevsimsel etkilerden arındırılmış SAAR: Mevsimsel etkilerden arındırılmış yıllık oran

Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

R. Pınar Uslu [pinar.uslu@ingbank.com.tr](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

#### AÇIKLAMA

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.”

“ING Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmış olan bu rapor, hiç bir şekilde bir yatırım önerisi veya herhangi bir yatırım aracının doğrudan alımına veya satımına dair bir teklif veya referans olarak alınmamalıdır. Geçmiş performans, takip eden dönem için bir gösterge değildir. Bu raporda sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING BANK bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING BANK ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve/veya dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING BANK’ın izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır. Bu raporda açık kaynak belirtilmemiş olsa da, yer alan bazı değerlendirmeler ve öngörüler daha önce ING BANK Ekonomik Araştırmalar Grubu ve/veya ING Financial Markets Research raporlarında yer almış olabilir. ING BANK, bu raporun Türkiye’de yayımlanmasından sorumludur.”